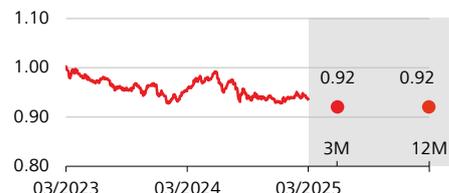


Update devises

€ EUR / CHF

En février, l'euro a évolué dans une fourchette de prix comprise entre 0.93 et 0.95 franc. A la fin du mois, il en résultait une perte de cours de 0,8%. La monnaie unique a été soutenue par les dernières données conjoncturelles qui laissent espérer une stabilisation de l'économie en Europe. Parallèlement, des droits de douane américains de 25% sur toutes les importations outre-mer sont en jeu. L'incertitude qui en découle profite au franc suisse en tant que refuge sûr pour les capitaux. Dans ce contexte, nous prévoyons que la paire de devises EUR/CHF sera inférieure au prix spot actuel sur l'année.



\$ USD / CHF

Le processus de désinflation aux Etats-Unis s'est enlisé. Dans le même temps, la politique douanière du président Trump attise l'inflation. La marge de manœuvre de la Fed pour assouplir sa politique monétaire est donc réduite. Entretemps, les taux directeurs élevés freinent de plus en plus l'économie, ce qui se ressent sur le marché des devises. Le mois dernier, le dollar américain a perdu 0,9% de sa valeur par rapport au franc suisse. Ce dernier devrait encore profiter du contexte de marché incertain. En parallèle, le «billet vert» est soutenu par le taux préférentiel. Nous tablons sur un maintien à un niveau stable du cours USD/CHF à moyen terme.



€\$ EUR / USD

L'euro a récemment profité de données conjoncturelles encourageantes de la zone monétaire et de l'espoir des investisseurs d'un cessez-le-feu en Ukraine. Par ailleurs, les élections législatives allemandes ont éliminé un facteur d'incertitude de poids. Certes, le taux préférentiel est clairement du côté du USD, mais le potentiel d'appréciation est limité par la dette publique accrue des Etats-Unis. De ce fait, la paire de devises EUR/USD s'est montrée extrêmement volatile en février. Vu la politique difficilement prévisible de Washington, cette situation ne changera pas de sitôt. Nous maintenons donc nos prévisions à 3 et 12 mois.



£ GBP / CHF

Malgré la persistance de l'inflation (janvier: 3,0%), la Banque d'Angleterre (BoE) a baissé son taux directeur de 25 points de base à 4,5%. L'objectif des gardiens de la monnaie est de relancer l'économie. Entretemps, la livre sterling a eu tendance à s'apprécier légèrement par rapport au franc suisse en février (+0,6%). La raison en est d'une part le niveau des taux d'intérêt en Grande-Bretagne, qui reste, en comparaison, nettement plus attrayant. Par ailleurs, le président américain Trump a récemment fait allusion à un possible «deal» en matière de droits de douane commerciaux avec le gouvernement de Londres. Avec le récent mouvement de cours, la livre devrait toutefois avoir épuisé son potentiel d'appréciation.



¥ JPY / CHF*

Le yen japonais s'est apprécié de 2,1% en février. Avec 0.6011 franc, il a été temporairement aussi cher que la dernière fois à la mi-septembre. Des données conjoncturelles plus fortes que prévu ont contribué à cette évolution: le PIB du Japon a augmenté de 2,8% au quatrième trimestre 2024 en glissement trimestriel. Parallèlement, l'inflation a de nouveau augmenté. De nombreux investisseurs s'attendent donc à un nouveau resserrement de la politique monétaire de la Banque du Japon (BoJ). Mais à notre avis, elle ne relèvera ses taux directeurs que de manière très hésitante et que cela est déjà pris en compte dans les cours actuels. Nous ne voyons donc que peu de marge d'appréciation pour le cours JPY/CHF.



* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office et Economic Research

Tobias S. R. Knoblich
Stratège en placements

Editeur

Raiffeisen Suisse
CIO Office
Raiffeisenplatz
9001 St-Gall
ciooffice@raiffeisen.ch

Internet

raiffeisen.ch/placements

Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications
raiffeisen.ch/marches-opinions

Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale
raiffeisen.ch/web/ma+banque

Mentions légales

Ce document est destiné à des fins publicitaires et d'information générales et n'est pas adapté à la situation individuelle du destinataire. En l'espèce, il appartient au destinataire d'obtenir les précisions et d'effectuer les examens nécessaires et de recourir à des spécialistes (par ex. conseillers fiscaux, en assurances ou juridiques). Les exemples, informations et remarques mentionnés sont fournis à titre indicatif et peuvent par conséquent varier au cas par cas. Des différences par rapport aux valeurs effectives peuvent survenir en raison d'arrondis.

Ce document ne constitue ni un conseil en placement, ni une recommandation personnelle, ni une offre, ni une incitation ou un conseil d'achat ou de vente d'instruments financiers. Ce document en particulier n'est ni un prospectus, ni une feuille d'information de base au sens des art. 35 et s. ou 58 et s. de la LSF. Les conditions complètes ainsi que les informations détaillées sur les risques inhérents aux différents instruments financiers mentionnés, qui sont seules déterminantes, figurent dans les documents de vente juridiquement contraignants respectifs (par exemple les prospectus [de base], le contrat de fonds, la feuille d'information de base [FIB] / Key Information Document [KID], les rapports annuels et semestriels). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall ou sur raiffeisen.ch. Il est recommandé d'acheter des instruments financiers uniquement après avoir obtenu un conseil personnalisé et étudié les documents de vente juridiquement contraignants ainsi que la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers» de l'Association suisse des banquiers (ASB). Toute décision prise sur la base du présent document l'est au seul risque du destinataire. En raison des restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un Etat dans lequel la distribution des instruments ou des services financiers mentionnés dans le présent document est limitée, ni aux personnes ayant leur siège ou leur domicile dans un tel Etat. Les performances indiquées se basent sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer les évolutions présentes ou futures.

Le présent document contient des déclarations prospectives qui reflètent les estimations, hypothèses et prévisions de Raiffeisen Suisse au moment de son élaboration. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des déclarations prospectives. Par conséquent, ces déclarations ne représentent aucune garantie concernant les performances et évolutions futures. Les risques et incertitudes comprennent notamment ceux décrits dans le [rapport de gestion du Groupe Raiffeisen](#).

Raiffeisen Suisse ainsi que les Banques Raiffeisen font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies dans le présent document et déclinent toute responsabilité en cas de pertes ou dommages (directs, indirects et consécutifs) découlant de la distribution et de l'utilisation du présent document ou de son contenu. Elles ne sauraient par ailleurs être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen Suisse au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen Suisse n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen Suisse.